

**Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın ilk gününü yükselişle tamamladı.** ABD Başkanı Donald Trump, otomobil şirketlerine ABD’de üretim yapmaları için daha fazla zaman tanımak amacıyla ithal araç ve parçalara uyguladığı gümrük vergilerinde geçici muafiyet konusunun değerlendirildiğini açıkladı. ABD Merkez Bankası’nın (Fed) Mart ayı tüketici beklentileri anketi sonuçlarına göre tüketicilerin 12 aylık enflasyon beklentisi %3,1’den %3,5’e yükselirken, 5 yıllık enflasyon beklentileri %3,0’dan %2,9’a geriledi. Fed üyesi Raphael Bostic ülke ekonomisi üzerindeki belirsizliklere dikkat çekerek, Fed’in daha fazla netlik sağlanana kadar beklemede kalması gerektiğini belirtti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 13 baz puan düşüşle %4,36, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 1 baz puan düşüşle %2,52 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,5 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %1,4, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,2 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,2, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %3,3 artış kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,8 geriledi ve Bitcoin %1,7 yükselişle 84 bin 881 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklar dün ayrışan performanslar kaydetti.** TCMB Şubat ayı ödemeler dengesi verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü yükselişle kapattı. Ülke risk primi gerilese de, TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti

**Yeni günde küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor.** Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Küresel tarafta bugün Euro Bölgesi Şubat ayı sanayi

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	38,03 ▲ 0,4%	BİST 100	9.424 ▲ 0,5%
TR 2Y	50,06 ▲ 7 bp	TR 10Y	34,57 ▲ 50 bp
DX	99,6 ▼ -0,5%	MSCI Dünya	3.514 ▲ 1,2%
Altın (ons, \$)	3.209 ▼ -0,8%	ABD 10Y	4,36 ▼ -13 bp
Brent (varil, \$)	64,9 ▲ 0,2%	TTF (MWh, €)	34,5 ▲ 3,3%
Bitcoin (\$)	84.881 ▲ 1,7%	Karbon (ton, €)	66,5 ▲ 2,6%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,8%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,4%
Euro/Dolar	-0,1%
Dolar/Brezilya Reali	-0,2%
Dolar/Japon Yeni	-0,4%
Dolar Endeksi	-0,5%
Dolar/Meksika Pesosu	-1,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1,3%

**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	0,3%
MSCI Avrupa	2,9%
MSCI Latin Amerika	2,6%
MSCI GOÜ Avrupa	2,1%
MSCI Asya Pasifik	1,6%
MSCI GOÜ	1,4%
MSCI Dünya	1,2%
MSCI Kuzey Amerika	0,8%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Mart		-310,1
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Şubat	%0,3	%0,8
Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Nisan	9,5	51,6

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

üretim ve Almanya Nisan ayı yatırımcı güven endeksi verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise bugün Mart ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verileri yayımlanacak.

**Uluslararası Para Fonu (IMF) Küresel Finansal İstikrar Raporu'nun bir bölümünü yayımladı.** Raporunda IMF, jeopolitik risklerin yüksek seyrettiğini ve bunun makro-finansal istikrar üzerindeki potansiyel etkilerinin endişe yarattığını belirtti. Ticarete korumacılık eğilimlerinin artmasının sermaye akımlarını etkileyeceğinin, ticaret zincirlerinde aksamalara neden olabileceğinin, dolayısıyla küresel talep koşullarında bozulmaya yol açabileceğinin altı çizildi. Ticari gerilime sebep olan gelişmeler de dâhil olmak üzere artan jeopolitik risklerin hisse senedi fiyatlarında da aşağı yönlü risk oluşturduğuna dikkat çekildi.

**Şubat'ta cari işlemler açığı yıllık bazda genişledi.** 2024'ün aynı ayında 3,3 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2025 yılı Şubat ayında 4,4 milyar dolara yükseldi. Söz konusu dönemde altın hariç cari açık 2,3 milyar dolardan 2,6 milyar dolara çıkarken, enerji hariç cari fazla 1,0 milyar dolardan 0,3 milyar dolara geriledi. Bu sonuçlarla, 2,0 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla ise Şubat 2025'te 2,2 milyar dolara çıktı. 12 aylık rakamlar toplam cari açığın Ocak'taki 11,8 milyar dolardan 12,8 milyar dolara, çekirdek cari fazlanın da 51,0 milyar dolardan 51,1 milyar dolara çıktığını gösterdi. Şubat ayında hizmetler dengesindeki fazlaya rağmen dış ticaret açığı ve gelir hesabındaki çıkışın etkisiyle cari açık yükseliş kaydetti. Finansman tarafında, portföy yatırımları bir önceki aya göre hafif artarken, borçlanmalardaki yavaşlamanın da etkisiyle rezervlerde düşüş gerçekleşti.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) 2025 yılı küresel petrol talebi büyüme tahminini günlük 1,3 milyon varile indirdi.** OPEC tarafından yayımlanan Nisan ayına ilişkin Aylık Petrol Piyasası Raporu'na göre bir önceki raporda günlük 1,4 milyon varil olarak sabit bırakılan petrol talep büyüme tahmininin düşmesinde duyurulan tarifelerin petrol talebi üzerindeki etkisi öne çıkıyor.

**Küresel doğal gaz tüketimi 2024 yılında yıllık %2,5 artarak 4.170 milyar metreküp oldu.** Gaz İhraç Eden Ülkeler Forumu'nun (GECF) yayımladığı "Yıllık Doğal Gaz Piyasası Raporu 2025"e göre tüketim artışında Asya Pasifik Bölgesi rol oynuyor. GECF küresel doğal gaz talebinin 2025 ve 2026 yıllarında %2 oranında artmasını beklerken, duyurulan tarifelerin büyüme görünümüne yönelik aşağı yönlü risk oluşturduğunu belirtiyor.

### Kayıp ve Zarar Fonu ilk aşamada 250 milyon dolar dağıtacak.

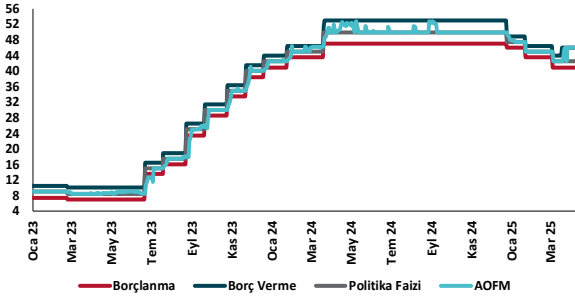
2022'de Mısır'da gerçekleştirilen COP27 müzakerelerinde düşük gelirli ülkelerin iklim krizi kaynaklı zararlarını telafi etmeye yardımcı olacak bir fon kurulması konusunda anlaşılmıştı. Geçtiğimiz hafta Barbados'ta gerçekleştirilen üç günlük toplantıda yönetim kurulu fonun başlangıç aşamasında nasıl ilerleyeceğine ilişkin esaslar üzerinde anlaştı. Bu aşamada fonun gelişmekte olan ülkeler tarafından önerilen projelere 5 ila 20 milyon dolar arası destek sağlaması bekleniyor. Bu sayede 2026 sonuna kadar dağıtılan toplam miktarın 250 milyon dolar seviyesine ulaşacağı öngörülüyor.

### Kalkınma Gündemi

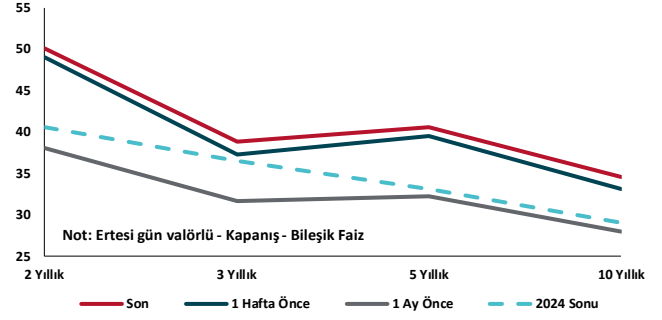


Bu toplamdan gelişmekte olan küçük ada ülkeleri ve en az gelişmiş ülkelerin en az %50'lik bir paya sahip olması kararlaştırıldı. Hükümetlerin fon için taahhüt ettiği toplam 768 milyon dolardan 495 milyon dolar için katkı anlaşmaları imzalandı, 321 milyon dolar için ise ödeme gerçekteştirildi.

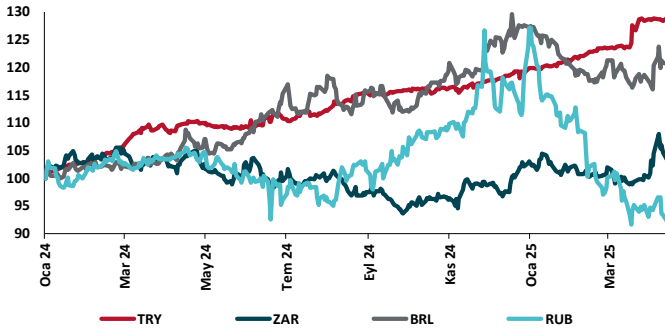
## TCMB Faiz Koridoru



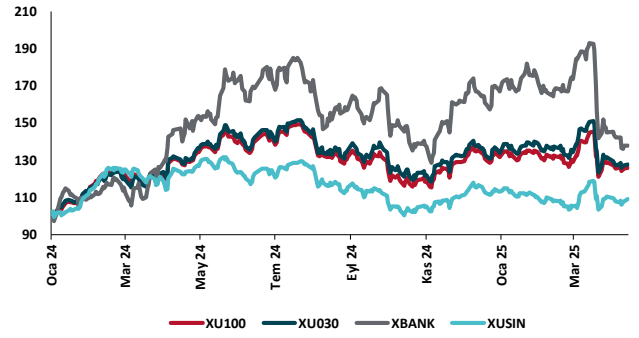
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



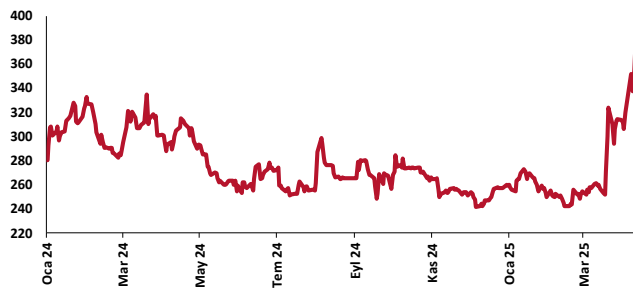
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



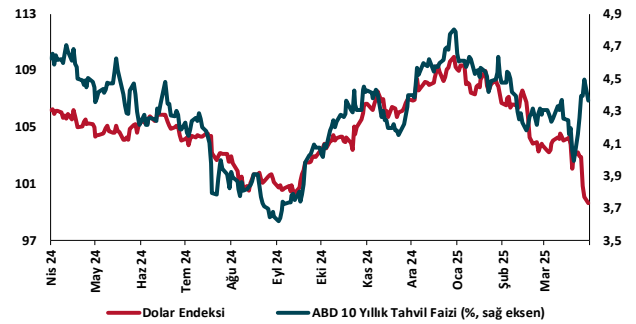
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



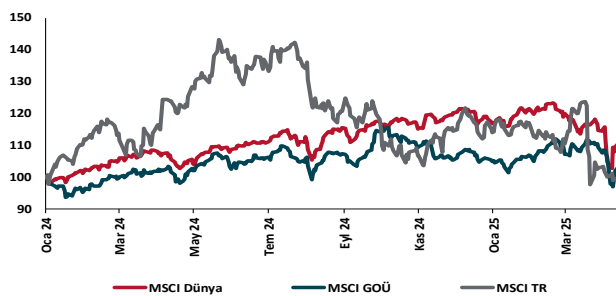
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



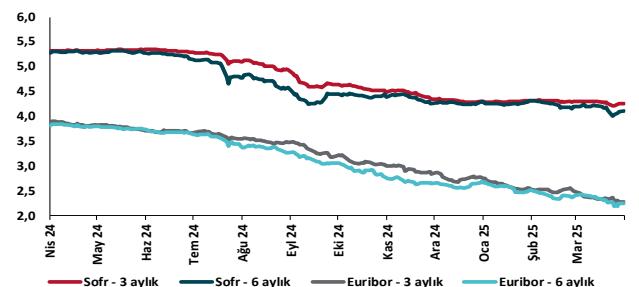
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## MSCI Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



## Küresel Gösterge Faizler (%)





## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2025 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.